

Αυτοπαλίνδρομα Μοντέλα Δεσμευμένης Ετεροσκεδαστικότητας και η Δυναμική Δομή της Ελληνικής Χρηματοαγοράς

Μαργιόρα Φιλίππα

Περίληψη

Τα μοντέλα ARCH (Αυτοπαλίνδρομα Μοντέλα Δεσμευμένης Ετεροσκεδαστικότητας) χρησιμοποιούνται για να μοντελοποιήσουμε τη σχέση μεταξύ δεσμευμένης διακύμανσης και πλεονάζουσας απόδοσης ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος. Στη διατριβή αυτή παρουσιάζονται τα κυριότερα γνωρίσματα που χαρακτηρίζουν τη δυναμική διάρθρωση των χρηματοοικονομικών χρονοσειρών. Χρησιμοποιώντας το μοντέλο Exponential E-GARCH in Mean ελέγχουμε αν τα γνωρίσματα αυτά διέπουν και το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, την περίοδο από 31 Ιουλίου 1987 μέχρι 30 Ιουλίου 1999.

Από τη μελέτη προκύπτει ότι η Ελληνική Χρηματαγορά χαρακτηρίζεται από: i) την ύπαρξη θετικής σχέσης (μη γραμμικής) μεταξύ επενδυτικής απόδοσης και κινδύνου, ii) την απουσία του φαινομένου της "μόχλευσης" (leverage effects), iii) την ύπαρξη κατανομών, γαία τις αποδόσεις, με ουρές πιο παχές από της κανονικής κατανομής, iv) τη συσσώρευση "πληροφοριών" με μικρότερη ροή τις αργίες από ότι όταν η αγορά είναι ανοιχτή, v) τη δημιουργία θετικής αυτοσυσχέτισης μεταξύ λογώ των ασύγχρονων συναλλαγών και vi) την ύπαρξη υποδείγματος μακράς μνήμης για τις αποδόσεις.